

CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm. registre CNMV: 1713

Data de registre: 22/01/1999

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a P^a de la Castellana 51, 5^a pl. 28046 Madrid tel. /, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda fixa internacional; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'Índex Merrill Lynch Global Broad Market Index (Total Return) (per l'exposició a renda fixa llarg termini) i EONIA (per l'exposició a renda fixa curt termini). L'Índex de referència es fa servir a l'efecte merament compartiu. El fons invertirà un 50 %-100 % en IIC financeres de renda fixa (actiu apte), harmonitzades o no (màxim 30 % en IIC no harmonitzades), pertanyents o no al grup de la gestora. El fons invertirà, directament o indirectament per mitjà d'IIC, el 100 % de l'exposició total en actius de renda fixa (incloent-hi dipòsits), sense predeterminació respecte dels emissors (públics i privats), països (incloent-hi emergents), ràting de les emissions (podent invertir el 100 % en actius de baixa qualitat creditícia, amb ràting inferior a BBB-), risc de divisa o durada mitjana de la cartera. L'exposició a risc divisa pot arribar al 100 % de l'exposició total. Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,88	0,00	0,88	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,15	-0,17	0,15	-0,17

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.373.279,27	51.038.897,00	Període	13.110	9,5467	Comissió de gestió	0,25	0,25	Patrimoni
Nº de partícips	1.687	103.295	2021	534.962	10,4815	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.272.177	10,5668	Comissió de gestió total	0,25	0,25	Mixta
			2019	780.254	10,4054	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE UNIVERSAL

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	8.415.403,32	14.184.948,36	Període	77.418	9,1995	Comissió de gestió	0,62	0,62	Patrimoni
Nº de partícips	4.026	5.382	2021	143.817	10,1387	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	247.277	10,2981	Comissió de gestió total	0,62	0,62	Mixta
			2019	133.152	10,2172	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 100 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-8,92	-7,54	-1,49	-0,36	0,16	-0,81	1,55	5,20	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,27	13-06-22	-1,27	13-06-22	-1,49	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,51	27-05-22	0,58	17-03-22	0,54	25-03-20		

CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE UNIVERSAL

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-9,26	-7,71	-1,68	-0,55	-0,03	-1,55	0,79	4,44	0,00
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,28	13-06-22	-1,28	13-06-22	-1,68	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,51	27-05-22	0,57	17-03-22	0,54	25-03-20		

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
60% ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged (GBMI)+10% ICE BofA Global High Yield Constrained EUR Hedged (HWOC)+10% ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged (DGOV)+20% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate (LECO)	4,15	4,67	3,60	4,90	2,18	4,44			

CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	4,20	4,86	3,30	2,04	1,28	1,79	3,33	2,21	
VaR històric **	3,56	3,56	2,02	2,09	2,16	2,09	2,26	0,77	

CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE UNIVERSAL

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	4,20	4,86	3,30	2,04	1,28	1,79	3,33	2,21	0,00
VaR històric **	3,62	3,62	2,08	2,15	2,22	2,15	2,30	0,79	0,00

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

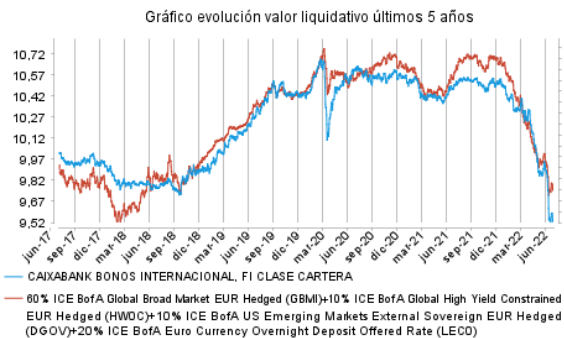
CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,48	0,28	0,25	0,18	0,22	0,65	0,85	0,84	
CLASE UNIVERSAL	0,89	0,47	0,43	0,37	0,41	1,39	1,60	1,60	1,74

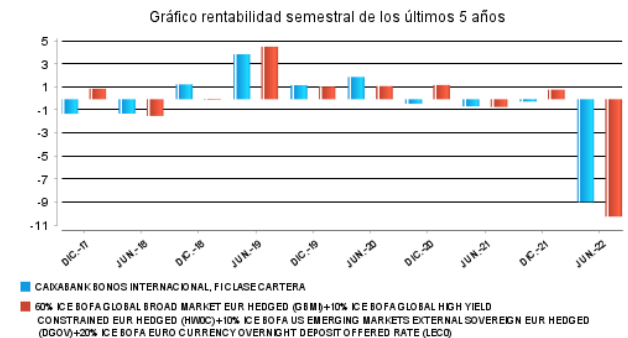
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

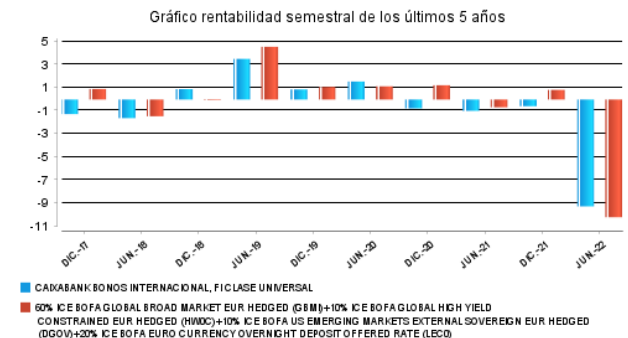
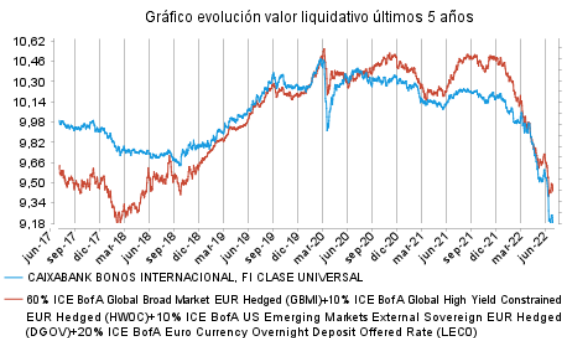
CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE UNIVERSAL



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renda fixa internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renda fixa mixta euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renda fixa mixta internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renda variable mixta euro	132.699	7.419	-15,08
Renda variable mixta internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renda variable euro	604.716	283.786	-6,65
Renda variable internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	366.729	13.887	-4,05
Garantit de rendiment variable	873.624	37.202	-1,95
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	3.973.391	83.012	-0,52
Renda fixa euro curt termini	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índex	927.845	19.775	-12,03
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.228.227	46.005	-3,19
Total Fons	73.422.999	6.793.620	-8,16

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	83.315	92,03	668.823	98,53
* Cartera interior	0	0,00	14.168	2,09
* Cartera exterior	83.315	92,03	656.477	96,71
* Interessos cartera inversió	0	0,00	-1.822	-0,27
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.883	5,39	9.526	1,40
(+/-) RESTA	2.330	2,57	430	0,06
TOTAL PATRIMONI	90.528	100,00	678.779	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	678.779	727.893	678.779	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-232,24	-6,51	-232,24	-31,00
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-7,64	-0,25	-7,64	22,61
(+) Rendiments de gestió	-7,18	0,13	-7,18	143,08
+ Interessos	-0,01	-0,20	-0,01	-100,85
+ Dividends	0,01	0,07	0,01	-98,76
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,32	-0,94	-0,32	-91,25
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	1,40	0,00	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-2,74	-0,17	-2,74	216,43
± Resultat en IIC (fetes o no)	-4,32	-0,08	-4,32	5,46
± Altres resultats	0,20	0,05	0,20	192,72
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,47	-0,38	-0,47	-85,80
- Comissió de gestió	-0,41	-0,33	-0,41	-85,45
- Comissió de dipositar	-0,05	-0,05	-0,05	-88,96
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	0,00	-0,01	-36,24
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-94,33
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-96,34
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	-74,66
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-98,51
+ Altres ingressos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	90.528	678.779	90.528	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

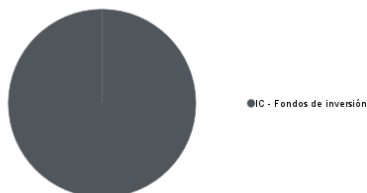
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR	0	0,00	14.168	2,09
Total deute públic cotitzat més d'1 any		0	0,00	14.168	2,09
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		0	0,00	14.168	2,09
TOTAL RENDA FIXA		0	0,00	14.168	2,09
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	14.168	2,09
BONOS ITALY 4.5 2026-03-01	EUR	0	0,00	34.128	5,03
BONOS ITALY 2.5 2024-12-01	EUR	0	0,00	23.700	3,49
BONOS US 1.125 2025-02-28	USD	0	0,00	17.008	2,51
Total deute públic cotitzat més d'1 any		0	0,00	74.836	11,03
BONOS US 2 2022-02-15	USD	0	0,00	48.323	7,12
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	48.323	7,12
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		0	0,00	123.158	18,15
TOTAL RENDA FIXA EXT		0	0,00	123.158	18,15
FONDO AMUNDI SA FRANC	EUR	5.464	6,04	0	0,00
FONDO LM GLOBAL FUNDS	USD	6.934	7,66	0	0,00
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	0	0,00	23.756	3,50
ETF ISHARES ETFS IR	USD	0	0,00	44.369	6,54
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	0	0,00	25.164	3,71
ETF ISHARES ETFS IR	USD	0	0,00	31.040	4,57
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	USD	0	0,00	23.552	3,47
PARTICIPACIONES UBAM	EUR	0	0,00	13.407	1,98
FONDO BLACK GLB SIC/L	USD	1.782	1,97	0	0,00
FONDO ROBECO LUX	EUR	858	0,95	0	0,00
FONDO MORGAN STANLEY	USD	14.455	15,97	0	0,00
FONDO AXA WF SICAV	USD	11.131	12,30	0	0,00
FONDO SKY HARBOR	USD	4.113	4,54	0	0,00
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	0	0,00	48.530	7,15
PARTICIPACIONES INN L /LUXEMBOUR	EUR	0	0,00	28.040	4,13
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	48.065	7,08
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	0	0,00	45.755	6,74
FONDO NATIXIS ASSET M	EUR	3.153	3,48	0	0,00
FONDO AXA WF SICAV	USD	1.888	2,09	0	0,00
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	55.671	8,20
FONDO SCHRODER INTL	EUR	3.048	3,37	0	0,00
FONDO VTBL FUNDS LU	USD	4.973	5,49	0	0,00
FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	13.015	14,38	0	0,00
PARTICIPACIONES MYG LUX INVESTM	EUR	0	0,00	45.988	6,78
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	5.417	5,98	0	0,00
FONDO AMUN FUN SICAV	USD	6.609	7,30	0	0,00
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	0	0,00	6.307	0,93
PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	USD	0	0,00	17.114	2,52
PARTICIPACIONES UBS LUX BOND SI	EUR	0	0,00	14.420	2,12
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	0	0,00	4.289	0,63
ETF BARCLAYS GLOBAL	USD	0	0,00	57.705	8,50
TOTAL IIC EXT		82.840	91,52	533.172	78,55
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		82.840	91,52	656.331	96,70
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		82.840	91,52	670.498	98,79

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	9.815	Cobertura
Bn.us Treasury N/b 2.875% 30.0	13.702	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	23.517	
EUR/USD	68.759	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	68.759	
AMUNDI SA FRANC	5.400	Inversió
BLACK GLB SIC/L	1.806	Inversió
ROBECO LUX	926	Inversió

AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	11.478	Inversió
AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	1.805	Inversió
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	6.194	Inversió
AMUN FUN SICAV	FONDO AMUN FUN SICAV	6.697	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		34.306	
Total Operativa en Derivats Obligacions		126.582	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu	X	
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

C) CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, com a entitat gestora d'aquest fons, comunica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que amb data 8 de febrer del 2022 el patrimoni del fons ha disminuït tant per cent superior a 20 %, de manera que ha passat de 608.583.660,20 euros a 454.999.600,54 euros, fet que comporta una davallada de 28,21 %.

Aquests reemborsaments s'han produït per balanços en el context de la gestió discrecional de carteres, de manera que aquests imports s'han adreçat a altres fons dirigits a clients amb contracte de gestió discrecional de carteres i també gestionats per CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, com a entitat gestora d'aquest fons, comunica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que amb data 15 de febrer del 2022 el patrimoni del fons ha disminuït tant per cent superior a 20 %, de manera que ha passat de 439.634.769,94 euros a 291.715.402,84 euros, fet que comporta una davallada de 33,53 %.

Aquests reemborsaments s'han produït per balanços en el context de la gestió discrecional de carteres, de manera que aquests imports s'han adreçat a altres fons dirigits a clients amb contracte de gestió discrecional de carteres i també gestionats per CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, com a entitat gestora d'aquest fons, comunica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que amb data 22 de febrer del 2022 el patrimoni del fons ha disminuït tant per cent superior a 20 %, de manera que ha passat de 283.472.531,72 euros a 137.960.351,51 euros, fet que comporta una davallada de 51,35 %.

Aquests reemborsaments s'han produït per balanços en el context de la gestió discrecional de carteres, de manera que aquests imports s'han adreçat a altres fons dirigits a clients amb contracte de gestió discrecional de carteres i també gestionats per CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU.

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, a l'efecte legal pertinent, comunica com a fet rellevant que, per decisió del seu Consell d'Administració, s'apliquen uns procediments de valoració que tenen en compte la situació de subscripcions o reemborsaments nets de les IIC que s'han basat en l'ús de preus de compra o de venda per a la valoració de les posicions mantingudes en cartera, i addicionalment, de manera excepcional, en els fons que s'indiquen en aquest fet rellevant, s'incorporarà un mecanisme d'ajustament del valor liquidatiu conegut com a oscil·lació de preus (swing pricing).

El propòsit d'ajustament d'oscil·lació de preus (swing pricing) és oferir protecció als participants que mantenen la seva posició a llarg termini en el fons d'inversió davant de moviments d'entrada o de sortida significatius fets per altres inversors en el mateix fons, i traslladar a aquests darrers els efectes valoratius de circumstàncies excepcionals de mercat, en què la valoració amb cotitzacions de compra o de venda no recullin adequadament els preus reals als quals es podrien executar les operacions, i els costos addicionals que pot arribar a tenir per ajustar les carteres per aquests moviments.

L'aplicació efectiva d'aquest mecanisme comporta que si l'import net de subscripcions o reemborsaments d'una IIC supera el llindar establert en els procediments interns de l'entitat, expressat en un tant per cent del patrimoni de la IIC, s'activarà el mecanisme per ajustar el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

Tots aquests ajustaments de valoració que es facin no tindran cap impacte en les inversions dels participants que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 27.150.802,91 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,06 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 109.268.280,34 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,25 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 405.650.450,80 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,92 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 416,27 €. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

Apartat 9: Annex explicatiu de l'informe periòdic.

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de 2022 ha destacat per aprofundir més, si és possible, en els focus de preocupació que els mercats ja arrossegaven des de començaments de l'any. Per sobre de tot destaca la persistent inflació, que comença a mostrar símptomes de segona ronda i no sols afecta l'energia i els aliments sinó que comença a estendre's a tota la cistella de la compra. Aquest fet, a més de la preocupació del mercat per l'actuació global dels bancs centrals i la seva por d'un error de política monetària, ha provocat un comportament molt negatiu dels actius financers en general. Aquest primer semestre gairebé no podem observar cap mercat amb retorns positius. Tant la renda fixa com la renda variable han ofert rendibilitats negatives. En el semestre només les matèries primeres, com calia esperar, han tingut retorns positius. D'altra banda, cal destacar que aquest període ha tingut dues fases ben diferenciades: la primera marcada per la guerra d'Ucraïna i la inflació que s'arrossegava dels primers compassos de l'any, però amb una certa sensació d'estabilització en les dades, i una segona fase en què s'ha palesat que el repunt dels preus és més gran i més ampli del que s'esperava, juntament amb el fet que es comencen a observar senyals clars d'alentiment econòmic. Els senyals d'aquest alentiment són anticipats per les enquestes d'expectatives dels agents, tant consumidors com empreses. Si comencem centrant-nos en l'escalada dels preus al llarg d'aquests darrers mesos, la inflació general als EUA tanca el semestre en nivells de 8,6 % amb una inflació core (excloent-ne energia i aliments) en 6 %. Si analitzem l'indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que és el que més segueix la Reserva Federal americana, des del punt de vista general tenim una dada de 6,3 % i la dada core és 4,7 % interanual. Amb aquestes xifres, la Fed ha posat un clar focus en el control i estabilitat dels preus, per intentar ancorar les expectatives d'inflació a llarg termini en el rang de 2 % a 3 %. A conseqüència d'això, el cycle progressiu de pujades de tipus s'ha accelerat. Els tipus d'intervenció als EUA s'han situat en 1,5 % i amb una pujada anunciada per al mes de juliol de +0,75 %. Alhora es descompta que tancaràn l'any de 3 %, una pujada addicional de +0,75 % més des de juliol fins a desembre. Amb vista al 2023 l'expectativa és que els tipus d'intervenció americans puguin arribar a nivells entre 3,5 % i 4,5 % depenent de com es vagin controlant aquestes expectatives d'inflació.

Evidentment la conseqüència d'aquesta política monetària restrictiva és un alentiment econòmic que ja s'endevina en les enquestes que s'han publicat recentment. En el cas de la confiança del consumidor, hi ha enquestes com la de Michigan que se situen en nivells no vistos des de la crisi financera global del 2008. I si analitzem aquesta confiança del consumidor per les mètriques del Conference Board (enquesta feta de manera aleatòria a 3.000 famílies americanes), el nivell s'acosta perillosament als pitjors episodis de la pandèmia del 2020. Des del punt de vista empresarial, l'enquesta d'activitat manufacturera ISM, fins i tot situant-se encara en zona d'expansió per sobre de nivells de 50 (concretament 53), arrossega una tendència a la baixa des de nivells de 60. Si ens referim a l'ISM del sector serveis, ens trobem un patró semblant de tendència baixista. A Europa les coses no tenen pas més bon aspecte i la incertesa de la guerra a les portes de la Unió Europea agreugen els desequilibris de curt termini per a l'economia europea. La gran dependència energètica de països com Alemanya del gas rus és un factor de notable incertesa amb vista a la tardor i defineixen una "foto" de gran "complexitat" com ja ha dit el vicepresident del Banc Central Europeu, Luis de Guindos. L'amenaça del tall de gas per Gazprom a Europa podria implicar una recessió en la principal economia europea que acabés arrossegant tota l'eurozona. I això s'afegeix a les pressions inflacionistes globals, que en el cas d'Europa són influïdes per la gran dependència energètica. Això posa de manifest la fragilitat del cycle econòmic a Europa i ha motivat que el BCE, malgrat haver canviat el pas cap a una posició molt més restrictiva, vagi molt darrere dels moviments de la Reserva Federal nord-americana. N'és la primera conseqüència la gran depreciació de l'euro respecte del dòlar, que se situa en nivells no vistos des de fa 20 anys i a prop de la paritat. Aquesta depreciació de l'euro empitjora la bomba inflacionista.

En el tancament del primer semestre de 2022 l'economia manté una dinàmica de creixement positiva, tot i que es desacclera i el mercat no descompta aquesta recessió. Les probabilitats d'una profecia autocomplerta, però, són cada vegada més grans. Assistim a una revisió contínua del creixement econòmic a la baixa dels principals organismes internacionals, agències i agents privats. I això ressuscita els fantasmes de la tan temuda estagflació que ja es va viure els anys setanta del passat segle.

La cara positiva de la moneda, i per la qual la tan esmentada recessió es retardada o si es produeix es descompta que sigui de curta durada i molt tècnica, és el fet que el consumidor global continua tenint fortaleza després del tancament de les economies durant la pandèmia. L'estalvi acumulat i les tendències de la reobertura de l'activitat econòmica permeten evitar els mals auguris i compensar la inflació amb més estalvi acumulat.

En aquest entorn, la pandèmia de la covid se situa en un segon pla malgrat les noves variants i l'augment dels casos. Si hi ha una àrea geogràfica en què aquest tema ha estat un maldecap amb ramifications internacionals, que han afectat les expectatives de creixement global, ha estat la Xina. La política de covid zero de Xi Jinping ha provocat mantenir tancades grans ciutats xineses com ara Xangai, amb el que això comporta de disrupció a les cadenes de subministraments i al creixement potencial de la Xina. En aquest aspecte sembla que el pitjor també pot haver passat i l'esperança està posada en el fet que la capacitat de recuperació Xina pugui liderar el creixement mundial i així es compensin les grans febleses dels països desenvolupats. La reobertura xinesa i una política més laxa enfront de la covid ("viure amb la covid") fan pensar que la principal locomotora asiàtica ha tocat fons, i així ho palesen els indicadors avançats de sentiment.

Com a darrera font d'incertesa tenim la guerra a Ucraïna. En aquest front no sembla pas que les coses millorin i l'estancament tant de la guerra en si com de les possibilitats d'una pròxima fi no permet l'optimisme. Així i tot, sembla que el mercat hi ha après a conviure. El fet és que la influència d'aquesta guerra en el preu de les matèries primeres ha estat molt alta, però també és cert que, si el món desenvolupat entra en una fase de desacceleració, la demanda de productes energètics s'alentirà. Ja assistim a una retallada en el preu del barril de cru (però no del gas) que podria equilibrar l'oferta i la demanda en uns entorns més raonables de preu. Encara queden mesos perquè puguem assistir a uns preus energètics més baixos. Tot i que no esperem que en el curt termini hi hagi una caiguda significativa del cru o del gas, per efecte de les bases comparables, a mesura que passin les setmanes, l'impacte en preus i inflació s'anirà minimitzant.

En aquest entorn, i com hem anticipat al principi, en general les borses han tingut un semestre de comportament molt negatiu. Així, per exemple, l'S&P-500 ha caigut en el semestre la barbaritat de -20,79 %. El Nasdaq ha corregit -29,94 %. A Europa les caigudes també han estat de gran magnitud i sempre a prop de doble dígit. L'Eurostoxx-50 ha corregit -19,77 %. L'índex que menys ha corregit ha estat l'índex IBEX-35 (-5,61 %) perquè té més composició de bancs. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -8,33 % i l'índex de Xangai ha caigut -6,09 %. L'MSCI global ha caigut -13,54 % i l'MSCI Emergents -17 %.

En el cas de la renda fixa hem assistit al pitjor semestre en rendibilitats dels darrers 40 anys. Això ha estat especialment dolorós per als perfils inversors més conservadors. El fet que hàgim assistit a una correcció conjunta de totes les classes d'actius no ha estat minimitzada per la capacitat diversificadora d'una cartera ben construïda atès que hem assistit a un semestre com feia anys que no es veia.

La renda fixa americana ha corregit en el semestre i els índexs agregats (govern i crèdit) han caigut prop de -10,22 %. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -14,23 %. En el cas europeu, la mateixa situació. Els índexs agregats han caigut prop de -13,13 %. Curiosament els bons governamentals són els que més han corregit a conseqüència del canvi d'actitud del BCE, -13,90 %. El pendent de la corba 2 anys-10 anys als EUA coquetja d'invertir-se i posar-se negatiu, escenari que sempre acaba desencadenant una recessió. Malgrat això, el pendent del tipus d'interès a 3 mesos respecte del 10 anys continua sòlidament en territori positiu, senyal que pot confirmar que encara no entrem en recessió. Caldrà monitorar aquests indicadors per confirmar si finalment l'economia nord-americana evita entrar en aquesta recessió.

En matèries primeres el semestre ha estat positiu a conseqüència de l'encariment de pràcticament totes. Destaquen totes les vinculades a l'energia com ara petroli, gas, gasoil de calefacció o benzina. El barril de petroli Brent ha passat de 77,78 dòlars a 114,81 a tancament de trimestre.

Finalment, en matèria de divises, el més destacable ha estat la contínua depreciació de l'euro respecte del dòlar, que ja s'acosta a la paritat entre totes dues divises. Com que aquests nivells no es veien des de fa 20 anys, el cycle de pujada de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic marca la cotització del dòlar molt significativament.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Durant el primer semestre de l'any s'han fet canvis significatius en l'estructura general de la cartera, principalment amb la intenció de reduir el risc de la cartera davant possibles efectes negatius que el conflicte bèl·lic podria comportar per a la cartera. Durant el mes de març s'ha venut la posició en deute emergent, tant en crèdit emergent com en renda fixa xinesa. Una part d'aquesta posició s'ha dirigit a comprar deute emergent governamental en divisa forta (hard currency) i la resta, a posicions en alt rendiment, més allunyades del conflicte a Ucraïna, alt rendiment americà amb durades curtes, alt rendiment europeu i una petita posició en deute subordinat financer europeu. Adicionalment s'han venut els fons i ETF de deute americà a curt termini davant un escenari de pujades de tipus als Estats Units. A canvi, s'han incorporat cinc fons de renda fixa flexible global, un fons de deute agregat als Estats Units amb durades llargues, un fons d'inflació a curt termini i un fons de cèdules hipotecàries també a curt termini. Amb el començament del conflicte a Ucraïna s'ha incorporat una posició en futurs sobre el 10 anys americà i una altra sobre el Bund a 10 anys a Alemanya, per intentar diversificar la cartera amb posicions més conservadores. A mesura que avançava el semestre i amb la forta ampliació de diferencials de crèdit, decidim, a la fi de maig, incorporar un nou fons de crèdit europeu a curt termini, i venem l'estratègia de cèdules hipotecàries de curt termini. A mitjan juny, la inflació persistentment alta i el risc d'una recessió ens va animar a augmentar la nostra durada de nou i reduir la diferència amb l'índex. En aquest cas s'ha incorporat un nou fons en cartera que inverteix en bons verds amb una durada força elevada, superior a 7 anys. Per a la seva compra, s'ha reduït la posició en fons flexibles de renda fixa global.

El posicionament del fons continua amb una estratègia central formada per fons de renda fixa més flexible que es poden adaptar a les condicions del mercat, i una aposta diversificada dins de les estratègies de renda fixa emergent i de deute d'alt rendiment.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Global Broad Market EUR Hedged 60 % ICE Bank of America Global High Yield Constrained EUR Hedged 10 % ICE Bank of America US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged 10 % ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate 20 %.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participacions, rendibilitat i despeses de la IIC.

En el període, el patrimoni del fons ha disminuït -86,7 %, alhora que el nombre de participacions s'ha reduït -94,7 %. Si detallam el desglossament de les classes, per participacions i patrimoni, la variació ha estat:

Patrimoni Participacions

Classe Universal	-46,17 %	-25,18 %
Classe Cartera	-97,55 %	-98,36 %

La rendibilitat neta que ha obtingut el participi ha estat negativa per a totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Universal ha estat -9,26 % i la classe Carteracedeix en rendibilitat -8,92 %. Totes les classes presenten una rendibilitat superior a la del seu índex de referència, que ha obtingut en el mateix període una rendibilitat de -10,19 %.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes de la IIC durant el període han estat 0,68 % del patrimoni per a la classe Universal i 0,31 % per a la classe Cartera. Les despeses indirectes han estat 0,17 % per a la classe Universal i 0,21 % per a la classe Cartera durant el període.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat de totes les classes del fons ha estat inferior a la dels fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda fixa internacional, que ha estat -5,49 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

En la primera part del primer semestre s'ha mantingut inalterada la distribució d'actius de la cartera, que en general ha beneficiat tant en termes de diferencial com de durada. Al març de l'any es va decidir reduir el risc de la cartera, especialment a la regió emergent, en els segments de crèdit i de deute xinès.

Una part d'aquesta posició s'ha dirigit a comprar deute emergent governamental en divisa forta (hard currency) i la resta, a posicions en alt rendiment, més allunyades del conflicte a Ucraïna, alt rendiment americà amb durades curtes, alt rendiment europeu i una petita posició en deute subordinat financer europeu. Addicionalment s'han venut els fons i ETF de deute americà a curt termini davant un escenari de pujades de tipus als Estats Units. A canvi, s'han incorporat cinc fons de renda fixa flexible global, un fons de deute agregat als Estats Units amb durades llargues, un fons d'inflació a curt termini i un fons de cèdules hipotecàries també a curt termini.

Ja en la segona meitat del semestre, i amb la forta ampliació de diferencials de crèdit, decidim, a la fi de maig, incorporar un nou fons de crèdit europeu a curt termini, Natixis Ostrum Euro Short Term Credit, i venem l'estratègia de cèdules hipotecàries de curt termini i reemborsament totalment el fons Nordea Low Duration European Covered Bond. A mitjan juny, la inflació persistentment alta i el risc d'una recessió ens va animar a augmentar la nostra durada de nou i reduir la diferència amb l'índex. En aquest cas s'ha incorporat un nou fons en cartera que inverteix en bons verds amb una durada força elevada, superior a 7 anys. El fons en concret és Amundi Impact Green Bonds i, per a la seva compra, s'ha reduït la posició en fons flexibles de renda fixa global, en concret, els que tenen un biaix més americà, J. P. Morgan Global Strategic Bonds, Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities i AXA WF Global Strategic Bonds.

Durant el semestre, la rendibilitat de la renda fixa en general ha estat molt negativa, principalment pel moviment a l'alça de les corbes de tipus d'interès, però també per l'ampliació dels diferencials de crèdit. Amb això la durada ha estat el principal llast de la cartera, encara que haver mantingut una durada més baixa que la de l'índex de referència ens ha permès pal·liar les caigudes respecte de l'índex tot i mantenir un perfil de risc més elevat des del punt de vista del crèdit. En termes relatius respecte de l'índex, la cartera de fons flexibles i les posicions en inflació i en cèdules hipotecàries han estat els contribuïdors principals. En la cartera de fons flexibles, han destacat J. P. Morgan Global Strategic Bonds, amb una durada molt reduïda durant tot el període, o Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities, amb una cartera més diversificada.

Pel que fa a alt rendiment, el mercat global ha sofert fortes caigudes que també s'han reflectit en la cartera del fons. No obstant això, el fons de SKY Harbor, que inverteix en alt rendiment americà de curt termini, s'ha beneficiat de la seva durada més curta i ha moderat les caigudes.

En la banda més negativa han destacat tant la posició en deute emergent com l'exposició a durada americana o europea. En deute emergent tots els fons han mostrat una significativa feblesa arran del conflicte bèl·lic, especialment el fons BlackRock Global Funds ESG Emerging Markets Bond, que inverteix en deute emergent emès en moneda forta, i ha estat molt perjudicat per la seva durada i per l'ampliació de primes de risc. La petita posició en moneda local també ha perjudicat la cartera, tot i que menys. Quant a durada, l'exposició via futurs sobre el tresor americà a 10 anys i sobre el tresor alemany a 10 anys ha llustrat la cartera igual que la posició en Legg Mason US Core Plus, no sols per la seva exposició a durada americana sinó també per la seva petita exposició a Rússia.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions en fons de terceres gestores a fi de gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 44,22 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és 91,52 % en el tancament del període, i hi destaquen Morgan Stanley Investment Management, J. P. Morgan Asset Management Europe SARL i AXA Funds Management, SA.

Com que aquest fons pot invertir un tant per cent de 60 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, té un risc de crèdit molt elevat.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat 0,15 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual en totes les classes ha estat 4,20 %, significativament superior a la de la lletra del tresor a 1 any (0,03 %), i superior a la de l'índex de referència, que ha estat 4,15 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest context descrit, la prudència ha de prevaldre en el posicionament de les carteres. Tot i que ara com ara no descomtem una recessió en les economies mundials, sí que és cert que cal estar molt a l'aguait dels senyals que ens anticipin una deterioració econòmica, com ara els pendents de les corbes o la revisió de beneficis empresarials. Les enquestes d'activitat econòmica o la confiança dels consumidors també seran aspectes que caldrà monitorar de prop. D'altra banda, les sendes de pujades de tipus dels bancs centrals també han de ser al nostre radar per seguir de prop la previsió del binomi creixement i inflació que es plantegen els seus consells de govern.

En renda fixa, el mercat està en un moment complex amb el repunt de TIR. La nostra visió no ha sofert canvis i en termes generals mantenim una posició de baixa durada, tot i que la corba americana comença a tenir valor en els entorns actuals i és probable que comencem a incorporar aquesta exposició. Respecte del crèdit també tenim una visió prudent, tot i que també aquí es pot tornar a trobar valor en algunes zones i ràtings que han sofert un estrès excessiu.

Durant les setmanes vinents esperem uns mercats amb més volatilitat, caldrà prendre decisions amb caràcter tàctic i aprofitar les finestres de rendibilitat esperada que alguns actius poden oferir. La temporada de resultats empresarials pot ser un bon començament de trimestre per prendre el pols dels esdeveniments i veure quines guies ofereixen les companyies. Tot plegat, en un entorn en què l'evolució de les dades econòmiques, juntament amb les notícies procedents d'Ucraïna, clarament marcaran el pas.

No s'esperen actuacions importants en l'estructura del fons a curt termini. Mantenim la durada en un nivell inferior a la de l'índex de referència. Estarem a l'aguait, però, dels moviments en els mercats per adequar la durada al context actual igual que el risc de crèdit o les posicions en mercats emergents.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)